

ÚLTIMAS NOTICIAS

14:48

Hallan trece trabajadores muertos en mina de Perú

19:00

Marsella empató 1-1 en Lille pero sigue segundo rumbo a Champions

16:37

Chocó reporta nueve posibles casos de fiebre amarilla

Más de 100 niños indígenas están en riesgo de desnutrición aguda en Urrao

15:17

Un soldado muerto y otro herido dejó hostigamiento en Frontino

ECONOMÍA

Desfase entre ingresos y egresos complica solución fiscal del país

La emisión de mayor deuda con TES y uso de utilidades del Banco de la República y de **Ecopérol** no ha sido suficiente para el Gobierno



LA emisión de deuda por medio de los TES, ha hecho que se incremente el valor del riesgo país./ArchivoENS



Domingo, 4 de Mayo de 2025

Redacción Economía

Si el recaudo tributario del gobierno sigue sin cumplir las metas y no ajusta su gasto, las distorsiones en el mercado de deuda pública seguirán, afectando no solo a los privados sino también a los agentes públicos, que deberán conseguir crédito con intereses más altos.

Así lo señala en un informe el equipo de investigaciones del Banco de Bogotá. Los investigadores sostienen que “las desvalorizaciones de los TES de largo plazo seguramente se han traducido en pérdidas para las entidades públicas que recibieron esa gran cantidad de títulos, mientras que **Ecopetrol** vería un impacto importante en su caja. Para los colombianos esto se traduce en peores condiciones financieras dadas las altas tasas de interés y una tasa de cambio elevada por la mayor prima de riesgo”.

Los economistas, liderados por Camilo Pérez, agregan que en los primeros tres meses de este año el Gobierno emitió \$14,4 billones de TES directamente a entidades públicas, mientras que en el primer trimestre de 2011 a 2024 la emisión fue en promedio de \$4,4 billones.

En tendencia

1. Disidencias de las Farc habrían secuestrado a niño de 11 años en Jamundí
2. Libros más vendidos en Colombia en primer trimestre de 2025
3. Capturados hinchas del Atlético Bucaramanga tras robar un bus en Bogotá
4. Pleno empleo, el gran ausente
5. ¿Un apagón por exceso de energías renovables en España?
6. Populistas contra burócratas
7. Alud de críticas de comisiones económicas a anteproyecto presupuestal de 2026

Le puede interesar


TOP POLÍTICA

Mayoría de aspirantes presidenciales se inscriben en la centroderecha



Déficit fiscal y deuda pública suben más de lo esperado: FMI

Bonos

Igualmente, este año se han emitido bonos de deuda externa por US\$3.800 millones y se le solicitó al Banco de la República transferir a la Nación la totalidad de sus utilidades de 2024, que fueron por \$10 billones, así mismo se pidió a [Ecopetrol](#) girar el pago de dividendos por \$7,7 billones.

“Este último mecanismo fue llamativo en la medida que el Gobierno le adeuda a [Ecopetrol](#) \$7,7 billones por el saldo del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC) de 2024. Así, mientras varios analistas esperaban que la Nación cruzara cuentas con [Ecopetrol](#) y quedar en ceros, la realidad fue que la Nación pidió el giro antes de julio”, indica el reporte.

Para pagar los \$7,7 billones del saldo del FEPC el Gobierno no hizo una emisión de TES largo plazo, como pasó en 2024, sino que se inclinó por los TES de corto plazo, algo completamente sorpresivo para el mercado, pues esos últimos TES tienen poca liquidez en las negociaciones diarias, afectando la caja de [Ecopetrol](#). Si la petrolera necesita transformar estos títulos en efectivo tendría un costo alto.

“En ese sentido, se puede deducir que la Nación está transmitiendo sus problemas de caja a [Ecopetrol](#)”, reiteran en el Banco de Bogotá.

Finanzas

Sin duda, el estado de las finanzas públicas se mantiene como uno de los principales retos de la administración Petro. No solo hay un mayor desfase entre ingresos y gastos (déficit fiscal), sino que ha aumentado el riesgo país e incluso el Fondo Monetario Internacional le cerró a Colombia su acceso a una de sus líneas de crédito, la cual le permitía obtener recursos rápidos y con tasas de interés inferiores a las del mercado.

El problema radica en que Hacienda parece estar atrapada en un círculo vicioso: debido a que el recaudo aún no se ha recuperado lo suficiente, se ven obligados a emitir más deuda, lo que a su vez incrementa el déficit fiscal.

Según un análisis del grupo de Investigaciones Económicas del Banco de Bogotá la situación actual se empeoró tras la expedición, el pasado 27 de diciembre, de un decreto que aumentó el cupo para la emisión de deuda mediante de títulos TES de corto plazo de 30 billones de pesos en 2024 a 57 billones en 2025. Como porcentaje del PIB, este sería el cupo más elevado de los últimos 10 años, superando incluso el observado en la pandemia.

Haga clic aquí para seguirnos en el canal de WhatsApp

“Ese aumento da la dimensión de la magnitud del problema de caja que el Gobierno alcanzó a prever para 2025 en un escenario adverso, pero el problema es que, desde entonces, los riesgos de caja se han materializado”, señala el informe.

Si bien el recaudo tributario bruto del primer bimestre de 2025 fue de \$49,4 billones, 6 % más que en 2024, el recaudo neto, aquel que excluye las devoluciones que realiza la Dian a los contribuyentes, fue de \$43,9 billones, lo que implica un avance anual de apenas 2,6 %.

Así, mientras el crecimiento anual del recaudo bruto está lejos del objetivo trazado en el Plan Financiero de 21% anual para todo 2025, los gastos totales aumentaron 23,8% anual, resultando en un bajo nivel de caja y la necesidad de acelerar la emisión de deuda como mecanismo de consecución de recursos



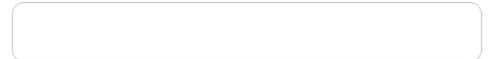
TOP NACIÓN

Drogadicción: riesgos por nuevas sustancias y dinámicas narcotraficantes



POLÍTICA

La 'papa caliente' de la consulta en plenaria del Senado



Más información



Cortes de luz en zonas de Bogotá, Zipaquirá, Soacha y Funza este 5 de mayo



Cierres en la autopista Norte entre calles 167 y 152A por obras



Cuanta mayor deforestación haya en la Amazonia menos agua llegará a Chingaza

